



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-12-28 08:17



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Rynki europejskie otworzyły wtorkową sesję na plusie, a rynki azjatyckie zamknęły ją ze stratami, gdyż zdyskontowały kolejne informacje o zmianie polityki Chin "zero COVID" związanej ze złagodzeniem kwarantanny dla przyjeżdżających turystów od 8 stycznia 2023 roku. Na parkiecie w Warszawie indeksy zaczęły stopniowo spadać, gdyż rynki bazowe na Starym Kontynencie próbowały utrzymać zwyżkę do końca wtorkowej sesji.

To właśnie obserwowana po południu słabość polskiej waluty wobec "zielonego" (kurs USD/PLN wzrósł o ponad 1,1 proc.) mogła wpłynąć na silniejszy spadek na GPW i relatywną słabość wobec głównych giełd europejskich. Spadki indeksów obserwowaliśmy również w pierwszych godzinach handlu na Wall Street, podczas gdy dolar zyskiwał. Na szczupłym rynku, przy najmniejszych obrotach w tym roku, nie było to również szczególne wyzwanie dla giełdowych niedźwiedzi.

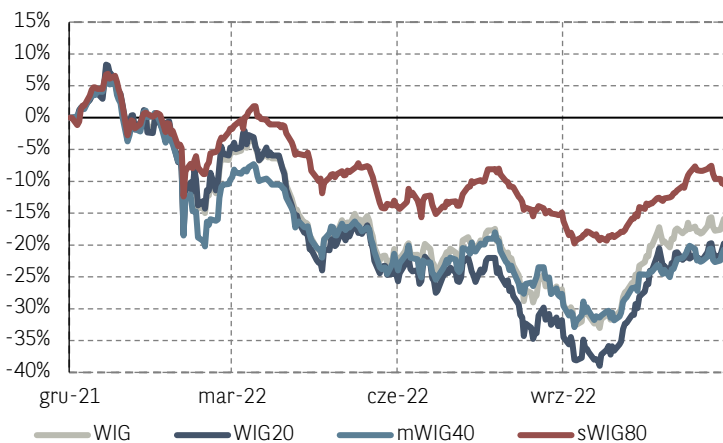
W efekcie WIG20 spadł o 0,81 procent, a WIG o 0,82 procent. Spadki odnotowały także mWIG40 i sWIG80, które spadły odpowiednio o 0,75 proc. i 1,36 proc. Na obrót na rynku ogólnym wydano łącznie 432 mln zł, z czego tylko 297 mln na WIG20.

Zyski odnotowały w sumie jedynie branże: górnicza (0,39 proc.), paliwowa (0,06 proc.), chemiczna (0,58 proc.), medialna (0,3 proc.) i nieruchomościowa (0,08 proc.). Trzy branże, które najbardziej ucierpiały to motoryzacyjna (-1,87%), farmaceutyczna (-1,85%) i energetyczna (-1,8%).

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Wśród ważniejszych danych warto wspomnieć dzisiejszy odczyt indeksu Fed z Richmond, gdzie oczekiwany jest spadek do poziomu -10 z -9 uzyskanych w listopadzie, podaż pieniądza M3 za listopad w Strefie Euro, którego prognoza wynosi 5,00%

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	56574.46	-0.82%	+1.48%	-18.36%
WIG20	1765.87	-0.81%	+2.15%	-22.10%
mWIG40	4069.05	-0.75%	-0.03%	-23.11%
sWIG80	17323.48	-1.36%	-1.33%	-13.62%
WIG ESG	9246.54	-0.85%	+1.59%	-20.10%
WIG20 USD	400.59	-1.77%	+4.26%	-28.38%
WIG20 TR	3414.98	-0.81%	+2.15%	-19.53%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3829.25	-0.40%	-3.40%	-19.66%
Nasdaq C.	10353.23	-1.38%	-6.30%	-33.82%
DAX	13995.10	+0.39%	-2.70%	-11.90%
CAC40	6550.66	+0.70%	-1.72%	-8.42%
FTSE250	18830.08	+0.36%	-3.44%	-19.81%
BUX	44220.76	-1.75%	-3.00%	-12.82%
IBEX	8270.10	+0.01%	-0.64%	-5.09%
NIKKEI	26340.50	-0.41%	-6.47%	-8.51%
Hang Seng	19867.63	+1.38%	+14.8%	-15.11%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	6.742	+0.61%	-0.44%	+85.3%
USA	3.8390	-0.05%	+4.57%	154,00%
Niemcy	2.509	0,00%	0,00%	0,00%

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.68423	+0.08%	-0.07%	+2.08%
USD/PLN	4.39925	+0.02%	-2.93%	+9.06%
CHF/PLN	4.73210	-0.05%	-0.90%	+7.03%
GBP/PLN	5.29296	+0.02%	-2.37%	-2.98%
EUR/USD	1.06478	+0.06%	+2.95%	-6.40%
USD/JPY	133.985	+0.38%	-3.54%	+16.4%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	84.30	-0.48%	+0.45%	+8.34%
WTI (\$/bbl)	79.08	-0.59%	+2.36%	+5.12%
Złoto (\$/ozt)	1814.65	-0.46%	+4.27%	-0.76%
Miedź (c/lb)	385.65	+0.46%	+6.71%	-13.56%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 2022-12-28			
WZROSTY		SPADKI	
XTPL	+17.48%	PGFGROUP	-13.62%
VISTAL	+11.40%	MENNICA	-6.96%
SPYROSOFT	+9.15%	DROZAPOL	-6.88%
OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	434,52	97 (25.2%)	249 (64.7%)

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

<p><b>Alior Bank</b></p>	<p><b>KNF zaleciła Alior Bankowi utrzymywanie wymogu kapitałowego P2G</b> Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła Alior Bankowi utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych, na poziomie 0,15 pp. zarówno na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym.</p> <p>Zalecenie powinno być spełnione ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego TCR, powiększonego o dodatkowy wymóg w zakresie funduszy własnych P2R oraz o wymóg połączonego bufora. Dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.</p>	
<p><b>Bank Handlowy</b></p>	<p><b>KNF zaleciła Bankowi Handlowemu utrzymywanie wymogu kapitałowego P2G</b> Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła Bankowi Handlowemu utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych, w wysokości 0,11 pp. zarówno na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym.</p> <p>Zalecenie powinno być spełnione ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego TCR, powiększonego o dodatkowy wymóg w zakresie funduszy własnych P2R oraz o wymóg połączonego bufora. Dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.</p> <p>"W wyniku procesu oceny nadzorczej banku oceniono jego wrażliwość na ewentualną materializację scenariuszy stresowych wpływających na poziom funduszy własnych oraz ekspozycji na ryzyko jako niską"</p>	
<p><b>ING Bank Śląski</b></p>	<p><b>KNF zaleciła ING Bankowi Śląskiemu utrzymywanie wymogu kapitałowego P2G</b> Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła ING Bankowi Śląskiemu utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych, w wysokości 0,52 p.p. na poziomie jednostkowym oraz 0,50 p.p. na poziomie skonsolidowanym.</p> <p>Zalecenie powinno być spełnione ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego TCR, powiększonego o dodatkowy wymóg w zakresie funduszy własnych P2R oraz o wymóg połączonego bufora. Narzut kapitałowy P2G powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.</p>	
<p><b>BNP Paribas</b></p>	<p><b>KNF zaleciła BNP Paribas Bank Polska utrzymywanie wymogu kapitałowego P2G</b> Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła BNP Paribas Bank Polska utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych, w wysokości 0,80 pp. na poziomie jednostkowym oraz 0,77 pp. na poziomie skonsolidowanym - poinformował bank w komunikacie.</p> <p>Zalecenie powinno być spełnione ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego TCR, powiększonego o dodatkowy wymóg w zakresie funduszy własnych P2R oraz o wymóg połączonego bufora.</p> <p>Narzut kapitałowy P2G powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.</p> <p>Jak poinformował bank, łączne wymogi regulacyjne uwzględniające zmiany wynoszą w ujęciu skonsolidowanym 9,52 pp. dla współczynnika kapitału Tier I oraz 11,52 pp. dla łącznego współczynnika kapitałowego TCR, a w ujęciu jednostkowym odpowiednio: 9,55 pp. oraz 11,55 pp.</p>	

GPW	<p><b>Zakup większościowy pakiet akcji w Armenia Securities Exchange</b></p> <p>W związku ze spełnieniem warunków formalnych nastąpiło zamknięcie transakcji zakupu przez Giełda Papierów Wartościowych 65,03 proc. akcji Armenia Securities Exchange.</p> <p>Całkowita cena nabywanych przez GPW akcji wynosi 873.735.276 AMD (dram), tj. ok. 9,6 mln zł. GPW poinformowała we wtorek, że nastąpiła płatność pierwszej transzy w wysokości ok. 5,5 mln zł.</p> <p>Druga transza w wysokości ok. 4,1 mln zł jest płatna pod warunkiem zakończenia wszystkich postępowań, których stroną jest AMX, a które zostały określone w Share Purchase Agreement (umowie nabycia akcji).</p> <p>GPW informowała o podpisaniu umowy nabycia 65,03 proc. akcji w Armenia Securities Exchange pod koniec czerwca.</p>	
Pekao	<p><b>KNF zaleciła Bankowi Pekao utrzymywanie wymogu kapitałowego P2G</b></p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła Bankowi Pekao utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych, w wysokości 0,43 pp. na poziomie jednostkowym oraz 0,42 pp. na poziomie skonsolidowanym.</p> <p>Zalecenie powinno być spełnione ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego TCR, powiększonego o dodatkowy wymóg w zakresie funduszy własnych P2R oraz o wymóg połączonego bufora. Dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier 1.</p>	
PGE	<p><b>Umowa zakupu PKP Energetyka od CVC (nieoficjalnie)</b></p> <p>PGE podpisze w tym tygodniu umowę zakupu PKP Energetyka od amerykańskiego funduszu CVC Capital Partners - poinformowało Radio Zet, powołując się na nieoficjalne informacje. PKP Energetyka to spółka, która sprzedaje i dostarcza energię klientom trakcyjnym i biznesowym. Kluczowym klientem PKP Energetyka są PKP Polskie Linie Kolejowe. Działa od 2001 r.</p> <p>We wrześniu 2015 r. jej właściciel, Polskie Koleje Państwowe, sprzedały - za prawie 1,5 mld zł - 100 proc. jej udziałów spółce Caryville Investments, należącej do funduszu CVC Capital Partners.</p>	
PKO BP	<p><b>KNF zaleciła PKO BP utrzymywanie dodatkowego wymogu kapitałowego</b></p> <p>KNF zaleciła PKO Bankowi Polskiemu ograniczenie ryzyka występującego w działalności banku poprzez utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych (P2G). Wymóg został określony na poziomie 0,72 p.p. na poziomie jednostkowym oraz 0,66 p.p. na poziomie skonsolidowanym ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego</p> <p>Jak podano, dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier 1.</p>	
Santander BP	<p><b>KNF zaleciła Santander Bank Polska utrzymywanie wymogu kapitałowego P2G</b></p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła Santander Bank Polska utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych, w wysokości 0,26 p.p. na poziomie jednostkowym oraz 0,23 p.p. na poziomie skonsolidowanym - poinformował bank w komunikacie.</p> <p>Zalecenie powinno być spełnione ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego TCR, powiększonego o dodatkowy wymóg w zakresie funduszy własnych P2R oraz o wymóg</p>	

połączonego bufora. Dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier I.

SWIG80 i inne

+/-

ED Invest

#### Umowa nabycia nieruchomości w Piasecznie przy ul. Orężnej

Zarząd ED Invest informuje o zawarciu z Rock Development Umowy Sprzedaży dotyczącej nabycia przez Spółkę nieruchomości położonej w Piasecznie przy ul. Orężnej, o powierzchni 1,5521 ha

Podpisanie umowy poprzedziło rozwiązanie umowy przedwstępnej, która dotyczyła nabycia przez emitenta udziału we wspomnianej Nieruchomości, o czym emitent informował raportami bieżącymi nr 11/2022 z dnia 15 lipca 2022 r. i nr 12/2022 z dnia 2 września 2022r.

Obie strony postanowiły, że kwota 3.628.500,00 zł wpłacona Sprzedającemu przez Emitenta na podstawie Umowy Przedwstępnej, nie będzie podlegała zwrotowi, ale zostanie przez Sprzedającego zarachowana na poczet ceny wynikającej z umowy sprzedaży, wynoszącej 7.756.800,00 zł.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami Spółka zamierza przeznaczyć Nieruchomość na realizację inwestycji deweloperskiej.

Bank Pocztowy

#### KNF zaleciła Bankowi Pocztowemu utrzymywanie wymogu kapitałowego P2G

Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła Bankowi Pocztowemu utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) w celu zaabsorbowania potencjalnych strat wynikających z wystąpienia warunków skrajnych na poziomie 1,68 pp.

Zalecenie powinno być spełnione ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego TCR, powiększonego o dodatkowy wymóg w zakresie funduszy własnych P2R oraz o wymóg połączonego bufora.

Dodatkowy narzut powinien składać się w całości z kapitału podstawowego Tier 1.

Jak podał Bank Pocztowy, dotychczasowa wartość dodatkowego narzutu kapitałowego wynosiła 1,63 pp.

Mirbud

#### Wybór oferty na budowę zachodniego obejścia drogowego miasta Chojnice

Zarząd MIRBUD S.A. informuje, że powziął informację od Zarządu Dróg Wojewódzkich w Gdańsku że w postępowaniu przetargowym prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego p.n. "Budowa zachodniego obejścia drogowego miasta Chojnice" jako najkorzystniejsza została wybrana oferta konsorcjum (dalej: "Konsorcjum") firm w składzie:

KOBYLARNIA S.A. z siedzibą w Kobylarni (Lider Konsorcjum),

MIRBUD S.A. z siedzibą w Skierniewicach (Partner Konsorcjum).

Wartość oferty: 57 607 320,24 zł brutto.

Nexera, Wasko

#### Nexera wzywa Wasko do zapłaty łącznie 8,6 mln zł kar umownych

Nexera wystawiła noty obciążeniowe wzywające do zapłaty przez Wasko kar umownych w łącznej kwocie 8,6 mln zł. Noty obciążeniowe zostały wystawione - jak podano - w związku z opóźnieniem w realizacji usług na wykonanie światłowodowej sieci szerokopasmowej FTTH w technologii GPON.

W ocenie Wasko roszczenia nie znajdują uzasadnienia w zaistniałym stanie faktycznym i prawnym. Spółka wskazała, że opóźnienia wynikły z przyczyn nieleżących wyłącznie po jej stronie.



	<p>"Zarząd emitenta podejmie niezbędne kroki prawne, w celu ustalenia braku obowiązku zapłaty przez emitenta otrzymanych not obciążeniowych, w szczególności noty obciążeniowe zostaną odesłane bez ich księgowania".</p>	
Sevenet	<p><b>Otrzymanie istotnego zamówienia</b> Zarząd Spółki Sevenet przekazuje do publicznej wiadomości, Emitent otrzymał zamówienie od klienta z branży elektroenergetycznej na "Dostawa przełączników Cisco Catalyst 9300".</p> <p>Wartość zamówienia przekracza kwotę 310 000,00 USD netto.</p>	
SimFabric	<p><b>Koszty portu gry "Quantum Storm" w sklepie App Store zwróciły się po 72 godz. od wydania</b> Koszty produkcji, portingu oraz marketingu gry SimFabric "Quantum Storm" na smartfony z systemem iOS, za które odpowiadała spółka zależna producenta, MobileFabric zwróciły się po 72 godzinach od pojawienia się gry w sklepie App Store - poinformowała spółka w komunikacie.</p> <p>Spółka poinformowała również, że aktualnie gra na urządzeniach mobilnych z systemami iOS przynosi zyski z każdą sprzedaną kopią.</p> <p>MobileFabric poinformowała również, że także w przypadku trzech gier z serii "Saboteur" wydanych w sklepie App Store zwróciły wszystkie koszty produkcji, portingu i marketingu.</p> <p>"Quantum Storm" zadebiutowało 22 grudnia zarówno na systemie mobilnym iOS, jak i Androidzie. Z kolei trzy części gier z serii "Saboteur" zadebiutowały 21 grudnia na iOS.</p>	
Pure Biologics	<p><b>Pure Biologics zawarł umowę dot. badania klinicznego fazy 0 w projektach PB003 i PB004</b> Pure Biologics zawarł z amerykańską firmą Presage Biosciences umowę dotyczącą pierwszego podania u ludzi cząsteczek PB003 i PB004, czyli badania klinicznego fazy 0 - podała spółka w komunikacie. Umowa została zawarta na dwa lata i jest w znacznym stopniu refinansowana z grantów NCBR, a szacowany wkład własny spółki wyniesie 5 mln zł.</p> <p>Jak podała spółka, badania kliniczne fazy 0 są badaniami na ludziach mającymi na celu pozyskanie informacji na temat farmakodynamiki (mechanizmu działania leku) oraz farmakokinetyki (procesów, jakim podlega lek wprowadzony do organizmu człowieka).</p>	
WB Electronics	<p><b>Sprzedaż elementy bezzałogowych systemów powietrznych za 67 mln euro</b> WB Electronics zawarł z podmiotem reprezentującym jedno z państw Europy Środkowo-Wschodniej dwie umów na zakup i dostawę uzgodnionych elementów bezzałogowych systemów powietrznych. Wartość umów wynosi łącznie około 67 mln euro netto, czyli 314,2 mln zł netto.</p>	

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>środa 28 grudnia 2022</b>		
	ABPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,25 zł na akcję.
	LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,46 zł na akcję.
<b>czwartek 29 grudnia 2022</b>		
	ABPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 zł na akcję.
	ALUMETAL	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 w wysokości 3,30 zł na akcję.
	CIECH	Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w wysokości 1,50 zł na akcję.
	LIVECHAT	Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2022/2023 w wysokości akcję.
	MANGATA	NWZA ws. zmian w składzie RN.
	NEUCA	NWZA ws. zmiany treści załącznika do uchwały nr 8 WZA z dnia 9.10.2020r - Regulaminu Programu Motywacyjnej zmiany treści statutu.
<b>piątek 30 grudnia 2022</b>		
	HARPER	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 1.04.2022 do 31.03.2023.
<b>poniedziałek 2 stycznia 2023</b>		
<b>czwartek 5 stycznia 2023</b>		
	LIVECHAT	Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2022/2023 w wysokości 1,46 zł na akcję.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 26 grudnia 2022</b>							
<b>Wtorek, 27 grudnia 2022</b>							
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	listopad	2,60%	3,70%	4,40%
<b>Środa, 28 grudnia 2022</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	listopad		-0,20%	-3 2 %
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	grudzień		-10	-9
<b>Czwartek, 29 grudnia 2022</b>							
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	listopad		5,00%	5,10%
<b>Piątek, 30 grudnia 2022</b>							
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	grudzień		40	37,2

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki monetarnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękka; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski, CFA**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

Lukas Cinikas

Ignacy Budkiewicz

Adam Górecki

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Łukasz Żukowski

22 566 97 18

Mirostaw Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

Marta Frączek

22 566 97 04

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb Klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.